



---

# **Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en Administración y Dirección de  
Empresas**

**La inversión extranjera directa bilateral  
entre España y Estados Unidos.  
Tendencias recientes.**

Presentado por:  
***Pablo Lara Martín***

*Valladolid, 13 de julio de 2023*



## **RESUMEN**

El objetivo de este trabajo es el análisis de las relaciones de inversión directa entre España y Estados Unidos, uno de los principales países de referencia en este aspecto, examinando la evolución de los flujos bilaterales en los últimos quince años, así como sus características fundamentales, los sectores que se han mostrado más atractivos para la inversión en uno y otro país, y los principales proyectos acometidos en las últimas décadas.

Para ello, previamente se repasa la trayectoria reciente de la inversión directa emitida y recibida por España, sus determinantes y los cambios habidos en su distribución por sectores y países de origen y destino, así como su posición en el contexto de la IED mundial.

El trabajo se cierra con un repaso a los principales efectos positivos de la IED, en los ámbitos económico y social, tanto del receptor como del emisor, con particular atención a los derivados de las relaciones de inversión entre España y Estados Unidos.

**Palabras Clave:** inversión extranjera directa, inversión bilateral, España y Estados Unidos.

**Códigos de Clasificación JEL:** F21, G31 y D92.

## **ABSTRACT**

The aim of this paper is to analyse direct investment relations between Spain and the United States, one of the main countries of reference in this respect, examining the evolution of bilateral flows over the last fifteen years, as well as their fundamental characteristics, the sectors that have proved most attractive for investment in both countries, and the main projects undertaken in recent decades.

To this end, it first reviews the recent trajectory of direct investment issued and received by Spain, its determinants and the changes in its distribution by sector and country of origin and destination, as well as its position in the context of world FDI.

The work closes with a review of the main positive effects of FDI in the economic and social spheres, both in the recipient and in the sender, with particular attention to those derived from investment relations between Spain and the United States.

**Keywords:** foreign direct investment, bilateral investment, Spain and United States.

**JEL classification codes:** F21, G31 y D92.

## ÍNDICE GENERAL

<b>1. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>6</b>
<b>1.1. Contexto y relevancia del tema</b> .....	<b>6</b>
<b>1.2. Objetivos</b> .....	<b>7</b>
<b>1.3. Metodología</b> .....	<b>8</b>
<b>2. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA IDE ESPAÑOLA</b> .....	<b>11</b>
<b>2.1. España como receptora de IDE. Volumen, sectores y países</b> .....	<b>11</b>
<b>2.2. España como emisora de IDE. Volumen, sectores y países</b> .....	<b>15</b>
<b>3. LA IDE BILATERAL ENTRE ESPAÑA Y ESTADOS UNIDOS</b> .....	<b>21</b>
<b>3.1. La empresa norteamericana en España</b> .....	<b>21</b>
<b>3.1.1. Evolución reciente</b> .....	<b>21</b>
<b>3.1.2. Estructura sectorial y distribución espacial</b> .....	<b>23</b>
<b>3.2. La IED española en Estados Unidos</b> .....	<b>27</b>
<b>3.2.1. Cambios en el papel de Estados Unidos como receptor de IED española</b> .....	<b>27</b>
<b>3.2.2. Los sectores de destino</b> .....	<b>29</b>
<b>4. IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ECONOMÍA Y LA SOCIEDAD ESPAÑOLA</b> .....	<b>33</b>
<b>4.1. Contribución a la Marca España</b> .....	<b>33</b>
<b>4.2. Contribución socio-económica</b> .....	<b>34</b>
<b>5. CONCLUSIONES</b> .....	<b>36</b>
<b>6. BIBLIOGRAFÍA</b> .....	<b>38</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 2.1:</b> Distribución del <i>stock</i> de IED recibida por sectores (porcentajes).....	<b>13</b>
<b>Tabla 2.2:</b> Distribución del <i>stock</i> de IED emitida por sectores (porcentajes).....	<b>18</b>
<b>Tabla 3.1:</b> Distribución por sectores del <i>stock</i> de IED estadounidense en España (% del total).....	<b>23</b>
<b>Tabla 3.2:</b> Distribución por regiones de los flujos de IED procedente de Estados Unidos (% de los flujos brutos, media del periodo).....	<b>25</b>
<b>Tabla 3.3:</b> <i>Stock</i> de empleo estadounidense en España (% del total).....	<b>25</b>
<b>Tabla 3.4:</b> Sectores receptores de IDE española en Estados Unidos (% del <i>stock</i> total).....	<b>29</b>
<b>Tabla 3.5:</b> Comunidades Autónomas emisoras de IDE hacia Estados Unidos (% de los flujos brutos, media del periodo).....	<b>30</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 2.1:</b> Evolución del <i>stock</i> de IDE recibida por las grandes economías europeas (en % del PIB).....	<b>12</b>
<b>Gráfico 2.2:</b> Evolución del <i>stock</i> de IDE emitida por las grandes economías europeas (en % del PIB).....	<b>16</b>
<b>Gráfico 3.1:</b> Evolución del <i>stock</i> de IED de Estados Unidos en España (Índices, 2007=100).....	<b>22</b>
<b>Gráfico 3.2:</b> <i>Stock</i> de IDE recibida por España procedente de las grandes potencias europeas y Estados Unidos (% del total mundial).....	<b>22</b>
<b>Gráfico 3.3:</b> Evolución del <i>stock</i> de IED español en Estados Unidos (Índices, 2007=100).....	<b>28</b>
<b>Gráfico 3.4:</b> <i>Stock</i> de IDE emitida por España hacia las grandes potencias europeas y Estados Unidos (% del total mundial).....	<b>28</b>

# 1. INTRODUCCIÓN

## 1.1. Contexto y relevancia del tema

La importancia de la inversión extranjera directa (IED ó IDE) para el buen funcionamiento de la economía y la sociedad es innegable. La inversión extranjera favorece al crecimiento económico, genera empleo, eleva la productividad y la competitividad de las empresas y contribuye a la mejora de la marca país.

Las operaciones de IED son definidas como “aquellas en las que el inversor pretende conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside. En la práctica se estima que se consigue ese control cuando la participación del inversor en el capital de la empresa alcanza o supera el 10%” (MINCOTUR, 2023, p.3).

Además, podemos diferenciar también entre IED emitida, entendiéndose como la inversión realizada por las empresas nacionales en el exterior, y la recibida, siendo esta la inversión realizada por empresas extranjeras en el país.

En las últimas décadas, la inversión directa extranjera ha adquirido una gran relevancia en la economía global, convirtiéndose en un motor clave para el desarrollo económico de los países. En este contexto, España ha experimentado una evolución destacada, tanto en la recepción, como en la emisión de IDE, y se muestra como un destino muy atractivo para la inversión extranjera y un importante actor en los flujos de inversión internacionales.

Uno de los principales aspectos a tener en cuenta para entender el crecimiento de la inversión es el *stock de IDE*, entendiéndose este como “el valor acumulado de los flujos de inversión anual, expresado en una determinada moneda y ajustado por las variaciones en el valor de los títulos accionariales de las empresas, en los tipos de cambio (...) y en el valor de los activos materiales e inmateriales sujetos a depreciación” (Vega, 2021, pp. 488).

El estudio se llevará a cabo a través de análisis cuantitativos y cualitativos basados en fuentes de información fiables y actualizadas. Se utilizarán estadísticas oficiales de la UNCTAD y la Secretaría de Estado de Comercio, informes empresariales, estudios académicos y otras fuentes relevantes para analizar la evolución del *stock* de inversión, las características de las filiales establecidas y su distribución geográfica y sectorial.

Se hará especial hincapié en la inversión directa bilateral entre España y Estados Unidos, dos grandes economías que han mantenido una estrecha relación en términos económicos a lo largo de las últimas décadas. Se analizará el papel de ambas naciones como socios inversores y se expondrán algunos ejemplos de adquisiciones y establecimiento de filiales por parte de empresas españolas en Estados Unidos y de sus multinacionales en España.

Además, se examinará la importancia de la IDE para fortalecer la marca España, evaluando cómo la inversión extranjera contribuye a proyectar una imagen positiva del país en el ámbito internacional, mejorando su reputación y su posicionamiento como destino de inversión. Asimismo, se analizará cómo la IDE impacta en diferentes aspectos socioeconómicos, tales como el entorno económico y empresarial, el capital humano, la innovación y la investigación, el comercio exterior, el turismo, el patrimonio cultural, las instituciones, las infraestructuras y la calidad de vida de las personas.

## **1.2. Objetivos**

El principal propósito de este trabajo es realizar un análisis de la evolución experimentada por la inversión extranjera directa entre España y Estados Unidos en el presente siglo, diferenciando entre emisor y receptor de inversión, e identificando y contextualizando los diferentes escenarios que explican dicha evolución, además de detallar sus características principales, como son el sector de inversión, el empleo generado o las nuevas filiales establecidas.

La trayectoria mantenida por los flujos de IED bilaterales entre las economías española y norteamericana solo puede entenderse dentro del contexto de las tendencias que en los últimos lustros han mostrado la inversión directa a escala

mundial, y la de España en particular, de ahí que el trabajo comience explorando la evolución de dichos flujos y los cambios en su composición sectorial y geográfica.

Adicionalmente se pretende también analizar la importancia y contribución de la IED al desarrollo socio-económico del país y la marca España.

### **1.3. Metodología**

Para alcanzar los objetivos mencionados, se emplea la técnica de investigación documental y estadística, ya que es la más adecuada para obtener información actualizada sobre las inversiones realizadas en los diferentes territorios, permitiendo estudiar su evolución y características, y evaluar sus beneficios.

Esta metodología recopila información sobre la inversión directa extranjera de España y Estados Unidos. Se utilizarán estadísticas oficiales, artículos científicos, informes comerciales, bases de datos especializadas y publicaciones académicas. La información recogida abarca variables clave como el *stock* de inversión, cifra de negocios, empleo generado, distribución geográfica y sectorial, entre otros.

Las principales fuentes documentales han sido libros y artículos científicos de diversos autores expertos en la materia y páginas web de importantes instituciones económicas, como la Secretaría de Estado de Comercio, el Instituto Nacional de Estadística (INE), la OCDE y diversos trabajos científicos sobre la materia (capítulos de libros y artículos de revistas, fundamentalmente). En cuanto a las bases de datos, las más utilizadas han sido *DataInvex* (de la Secretaría de Estado de Comercio), *UnctadStat* (de la UNCTAD) y las Estadísticas de filiales del INE.

*DataInvex* recoge datos de *stock*, flujos brutos y netos, resultados y empleo generado por la IED recibida y emitida por España, detallados por sectores y países de origen/destino para el periodo comprendido entre 2007 y 2021 (1993-2023, en el caso de los flujos).

Por su parte *UnctadStat*, brinda información sobre la inversión directa exterior recibida y emitida por todos los países y agrupaciones económicas, a nivel agregado, con un ámbito temporal mucho más amplio que la anterior.

Por último, el INE, facilita datos sobre el número de filiales españolas en el extranjero y sobre las extranjeras en España, detallados por sectores, tamaños de empresa o países de origen y destino, entre otras características. Las últimas publicadas corresponden a 2020.

Finalmente, se debe puntualizar que en el caso de la IED recibida los datos hacen referencia al *país último*, es decir, el primero de la cadena de la que procede la inversión, aunque el titular directo resida en otro país que simplemente actúa como canalizador de los flujos. Por el contrario, para la IED emitida solo se dispone de información sobre el *país inmediato*, o primer destino de la inversión.

Teniendo en cuenta la metodología y los objetivos previamente señalados, el trabajo se ha estructurado en varios epígrafes principales, cuyo contenido se resume a continuación.

Tras este primer apartado de carácter introductorio, el epígrafe segundo se centra, de modo general, en el análisis evolutivo reciente de la inversión directa española recibida y emitida, considerando los principales determinantes y características básicas, y su configuración actual.

A continuación, en el epígrafe tres, se examina la evolución de la inversión extranjera directa bilateral entre España y Estados Unidos, así como sus principales características y filiales establecidas en los diferentes periodos, siendo este el objetivo principal del trabajo.

En el punto cuarto se lleva a cabo, desde una perspectiva general, un análisis de las distintas ventajas y beneficios socioeconómicos y estratégicos de la inversión extranjera.

Para finalizar, el trabajo incluye un apartado que resume las principales conclusiones extraídas del análisis realizado en los epígrafes anteriores; y un último punto que recoge las referencias bibliográficas y documentales utilizadas para su elaboración.

## 2. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA IDE ESPAÑOLA

### 2.1. España como receptora de IDE. Volumen, sectores y países

Después de una larga década de profunda crisis económica, a mediados de la década de 1980, España necesitó complementar la escasez de iniciativas empresariales y de recursos financieros propios para ampliar su tejido productivo con los procedentes del extranjero que, además, contribuyeron a modernizar y hacer más eficiente el sistema económico.

A su vez, una de las claves del importante avance que España registró en esos años como receptor de IDE lo hallamos en el atractivo que supuso para las empresas extranjeras, la adhesión a la Unión Europea, que añadía al país nuevas ventajas de localización. Más adelante, el rápido crecimiento de la economía española y su buena dotación de infraestructuras y capital humano se convirtieron en otro importante reclamo para los inversores foráneos.

Como resultado, entre los años 1985 y 1995, el *stock* de IDE recibida por España pasó de algo menos de un 5 por 100, a un 17,2 por 100, en términos de PIB, multiplicándose por más de tres en apenas diez años. Un crecimiento muy significativo comparándolo con el experimentado por la Unión Europea en ese mismo periodo (del 8,3 al 13,7 por 100), o el de las grandes potencias económicas europeas (Gráfico 2.1).

Durante los años previos a la Gran Recesión, España continuó con su acelerada expansión y consolidación del *stock* de IDE, situándose en casi un 40 por 100 del PIB en 2007, muy cerca ya de las cifras medias de la Unión Europea (42 por 100), y superando a casi todas las grandes economías del área integrada, como Alemania (27,8 por 100), Italia (17 por 100) y Francia (23,4 por 100).

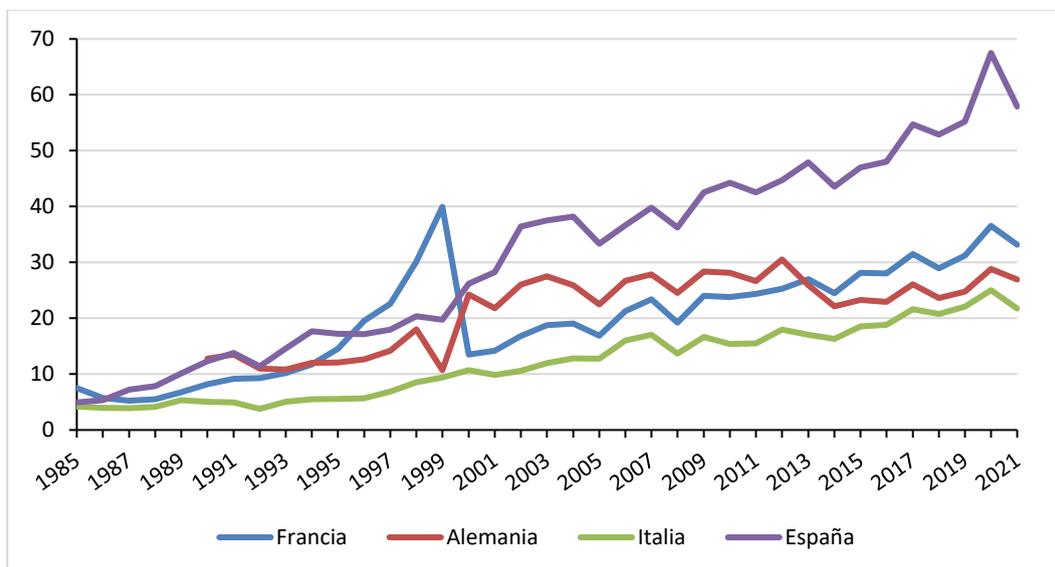
En los años de la crisis financiera, los flujos de IDE recibida se mantuvieron estancados y aumentaron las desinversiones<sup>1</sup>. Aun así, tanto el *stock*

---

<sup>1</sup> Se entiende por desinversión “cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión en España cuyo titular sea un no residente, así como la venta parcial o total de la misma a un residente” (MINCOTUR, 2022, p. 4).

acumulado, como su proporción en el PIB, siguieron avanzando hasta 2014, año en el que las economías europeas comienzan a salir de la crisis financiera.

**Gráfico 2.1. Evolución del stock de IDE recibida por las grandes economías europeas (en % del PIB)**



Fuente: UnctadStat.

En 2014, la IED recibida representaba el 43,8 por 100 del PIB, con un crecimiento medio del *stock* de un 2 por 100 desde 2007, lo que demuestra la gran fortaleza de España como destino de inversión. Otras economías como Alemania e Italia arrojaron saldos negativos en ese mismo periodo (-10 y -6 por 100, respectivamente), a pesar de sufrir en menor medida los efectos de la recesión.

Con la crisis totalmente superada, en 2019 el *stock* de IDE recibida había escalado hasta el 55,2 por 100 del PIB, valor que multiplica por más de dos al de Alemania (24,8 por 100) e Italia (22,1 por 100).

En cuanto a 2020 y 2021, los graves problemas económicos derivados de la pandemia no consiguieron frenar el avance del *stock*, que siguió creciendo a un ritmo medio del 3 por 100, logrando España mantener su atractivo a pesar de unas circunstancias mucho más adversas que las de algunos de sus socios europeos.

Descendiendo al análisis sectorial, del total de la IED acumulada en España a la altura de 2021, un 48,6 por 100 se concentra en las actividades de servicios, particularmente los inmobiliarios y el comercio, con un 10,5 y 10 por 100 del *stock* total, respectivamente (Tabla 2.1). El segundo puesto corresponde a las manufacturas que, sin embargo, han perdido de su atractivo anterior, cediendo trece puntos porcentuales en la cuota desde 2007. Por su parte, la energía ha sido, junto a las actividades inmobiliarias, el otro gran dinamizador de la IED recibida en estos últimos tres lustros.

Tabla 2.1. **Distribución del *stock* de IED recibida por sectores**  
(porcentajes)

	2007	2021
<b>Servicios</b>	<b>48,6</b>	<b>48,6</b>
Actividades inmobiliarias	3,3	10,5
Comercio y reparación	14,1	10,0
Servicios financieros	11,0	8,9
<b>Manufacturas</b>	<b>39,0</b>	<b>26,0</b>
Fabricación de productos minerales no metálicos	8,1	4,9
Industria química	4,5	3,5
Fabricación de vehículos de motor y remolques	3,5	2,9
<b>Energía y agua</b>	<b>7,4</b>	<b>16,4</b>
<b>Construcción</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>
<b>Extractivas</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>

Fuente: *DataInVex*.

En lo que atañe a los países de origen de la IED acumulada en España, y atendiendo al criterio de país último, en el 2021, el top 5 estaba compuesto por Estados Unidos, con un 19 por 100 del *stock* total, seguido de Francia (11 por 100), Reino Unido (11 por 100), Alemania (10 por 100) e Italia (9 por 100). Respecto al año 2007, solo dos de ellos, Francia y Reino Unido, han perdido cuota en el total, mientras que los flujos procedentes de los otros tres han crecido por encima de la media en estos últimos tres lustros.

En la actualidad, según la información proporcionada por la UNCTAD, España ocupa el décimo cuarto puesto en el *ranking* mundial en cuanto a *stock* acumulado y el séptimo en la Unión Europea<sup>2</sup>.

La inversión de las multinacionales extranjeras en España ha favorecido la extensión del tejido empresarial y el empleo, el aumento de la productividad y el desarrollo de empresas de gran dimensión; además de contribuir a la adquisición de nuevas prácticas y conocimientos, tanto en el ámbito tecnológico como de organización y gestión.

De acuerdo con las cifras del INE, el número de filiales de empresas extranjeras en España se ha incrementado en más de un 66 por 100 desde 2008. En 2020, el número de empresas residentes participadas en su capital social de forma directa o indirecta sobrepasa las 14.000, las cuales proporcionan empleo a casi dos millones de personas (16 por 100 del empleo total) y generaron una cifra de negocios de casi el 30 por 100 del total nacional. En cuanto a sus ventas en el exterior, estas representaron el 40,8 por 100 de las exportaciones españolas.

En consonancia con la distribución sectorial del *stock*, los servicios destacan muy por encima del resto en el reparto de las filiales, con un 46,2 por 100 del total. El principal destino son las actividades profesionales, científicas y técnicas, con más de 1.500 sucursales (el 12,9 por 100 del total), seguidas del comercio (con un 35,1 por 100). La industria, con la farmacéutica a la cabeza, concentra el 18,7 por 100.

En cuanto a los continentes de origen, Europa encabeza la lista con más de 9.000 filiales, a gran distancia de América, que ocupa la segunda posición. Las

---

<sup>2</sup> Las cifras están calculadas atendiendo al criterio de país inmediato (ya que la UNCTAD no ofrece datos sobre el destinatario último), por lo que países como Bélgica, Luxemburgo o Países Bajos, entre otros, con un alto porcentaje de IED de intermediación, ascienden varios puestos en el *ranking*.

tres economías con mayor número de subsidiarias en España son Alemania (12,4 por 100), Francia (11,4 por 100) y Estados Unidos (10,8 por 100).

Finalmente, en lo que respecta a la distribución regional del *stock* de IED en España, los datos colocan a Madrid con casi tres cuartas partes del total, muy por delante del resto, debido a lo que se conoce como efecto sede, es decir, al gran número de sedes empresariales que se hallan establecidas en esta comunidad. Por su parte, el empleo se reparte de manera más equilibrada y más estrechamente relacionada con la dimensión de cada región; si bien Madrid y Cataluña destacan igualmente sobre las demás con el 32 y 20 por 100 del total, respectivamente.

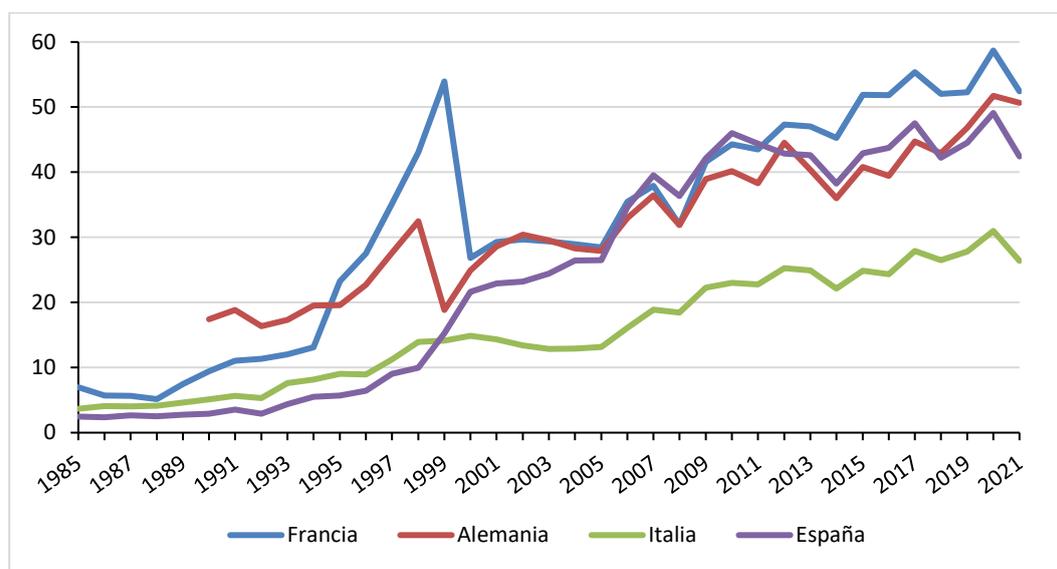
## **2.2. España como emisora de IDE. Volumen, sectores y países**

El significativo avance que España ha experimentado en su proceso de internacionalización durante las últimas décadas obedece no solo a la presencia de las empresas españolas en el exterior a través de la exportación, sino también a la apertura de numerosas filiales repartidas por diversos países.

La expansión productiva internacional de las empresas españolas se explica por diferentes motivos, entre los que cabe destacar (Vega, 2021, p. 160): el aumento de la presión competitiva como consecuencia de la globalización, el acceso a aquellos lugares donde exportar es muy costoso y resulta más rentable establecerse a través de la inversión, amén de otros factores como el aprovechamiento de ventajas de costes, el aprovisionamiento de *inputs* materiales y activos tecnológicos o la diversificación espacial de los activos empresariales. Añadido a lo anterior, la internacionalización en el plano productivo permite sortear mejor situaciones adversas en el país de residencia, tales como las crisis.

En el año 1985, el esfuerzo inversor, en términos de PIB, se situaba según datos de *UnctadStat*, en el 2,5 por 100, muy por debajo de la media europea situada en el 8,2 por 100, y el de países como Francia (7 por 100) e Italia (3,7 por 100) (Gráfico 2.2).

**Gráfico 2.2. Evolución del stock de IDE emitida por las grandes economías europeas (en % del PIB)**



Fuente: UnctadStat.

En la década inmediatamente posterior, el aumento de la competencia, derivado de la integración comunitaria, así como el avance de la globalización, obligaron a las empresas a mejorar su posición competitiva en los mercados a través de estrategias de internacionalización por medio de la inversión directa. Es por este motivo que en el año 2000 el esfuerzo inversor en términos de PIB se situaba ya en el 21,6 por 100 (Gráfico 2.2), casi diez veces superior al registrado quince años antes, y cada vez más cerca de la media comunitaria (27,2 por 100 en el año 2000).

Durante la siguiente década, el *stock* de IED emitida continuó avanzando hasta situarse en el 39,5 por 100 del PIB en el año 2007, muy próximo ya a los niveles medios de la Unión Europea (42,5 por 100) y por encima del registrado por Alemania (36,4 por 100), Francia (37,9 por 100) o Italia (18,9 por 100).

Con posterioridad, la crisis financiera supuso un importante freno para el avance de los flujos, y aunque el *stock* logró elevar ligeramente su peso en el PIB en términos absolutos arrojó un saldo más negativo que el de otras grandes economías europeas (Francia, Alemania o Italia). El retraso se debió a la necesidad de refinanciar los préstamos con los que algunas corporaciones multinacionales habían financiado su expansión, lo que provocó la desinversión

de activos, con el fin de mejorar la situación económica y financiera de sus empresas en España.

Desde 2014, las estrategias de desinversión llegaron a su fin y comenzó de nuevo una etapa de expansión que duró hasta 2019, donde el *stock* escaló a valores históricos, con un crecimiento medio del 4 por 100 anual, hasta situarse en el 44,5 por 100 del PIB, cifra ya muy próxima a la de Alemania (46,8 por 100) y por encima de la de otras grandes economías europeas como Italia (27,8 por 100).

Durante el bienio 2020-2021, la paralización económica global y las restricciones asociadas a la pandemia, más severas en España que en otras economías europeas, aceleraron las desinversiones provocando un ligero retroceso del *stock*; hecho que, sin embargo, parece algo puntual dado el gran dinamismo que en 2022 han vuelto a mostrar los flujos (según la información ofrecida por *DataInvex*).

Siguiendo la misma secuencia que en el apartado de la IED recibida, a continuación, se examinan el reparto sectorial y espacial<sup>3</sup> de los activos acumulados por las empresas españolas en el exterior.

En lo que a la estructura sectorial del *stock* se refiere, los servicios ocupan un destacado primer puesto, con casi el 63 por 100 del total, aunque han perdido peso con respecto a 2007 (Tabla 2.2). Le siguen las manufacturas, que han mantenido su cuota, y a mucha mayor distancia, energía y agua, actividad en la que los inversores españoles han reforzado notablemente su interés en estos últimos años.

Dentro de los servicios, los financieros siguen siendo el principal destino con casi una tercera parte del *stock* total, aunque han perdido peso con respecto a

---

<sup>3</sup> En este caso el análisis solo puede realizarse atendiendo al criterio de país inmediato, dado que la Secretaría de Estado de Comercio no ofrece el reparto según el destinatario último.

2007, igual que ocurre con las telecomunicaciones. Por su parte el comercio y reparación ha duplicado su presencia en estos últimos años.

Tabla 2.2. **Distribución del stock de IED emitida por sectores**  
(porcentajes)

	2007	2021
<b>Servicios</b>	<b>67,0</b>	<b>62,8</b>
Servicios financieros	37,3	31,7
Comercio y reparación	4,8	9,1
Telecomunicaciones	13,3	6,4
<b>Manufacturas</b>	<b>16,7</b>	<b>17,0</b>
Fabricación de productos minerales no metálicos	4,1	4,9
Metalurgia, fabricación de productos de hierro y acero	2,3	2,5
Fabricación de vehículos de motor y remolques	1,5	1,8
<b>Energía y agua</b>	<b>7,2</b>	<b>10,0</b>
<b>Extractivas</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>5,7</b>	<b>3,9</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>

Fuente: UnctadStat.

En las manufacturas, la más destacada es la fabricación de productos minerales no metálicos con un peso relativo del 5 por 100 sobre el total.

Por países, Estados Unidos (15 por 100 del *stock* total), Reino Unido (15 por 100), México (10 por 100), Luxemburgo (7 por 100) y Brasil (5 por 100) son los principales destinos. Estados Unidos que, como se ha visto, ocupaba también el primer puesto del ranking de inversores en España, y Luxemburgo, con un destacado papel como país de tránsito<sup>4</sup>, son los que más han crecido con respecto a 2007, lo contrario que México, que ha cedido parte de su cuota anterior.

---

<sup>4</sup> El puesto de Luxemburgo en este *ranking* obedece en parte a que actúa como país intermediario (destino inmediato) donde la inversión va a parar antes de redirigirse al verdadero destinatario (país último), por sus ventajas fiscales.

Como ya hemos comentado anteriormente, las grandes impulsoras de este proceso de internacionalización fueron algunas grandes empresas multinacionales (Inditex, Repsol o Telefónica, entre otras). Así, según las últimas estadísticas recogidas por el INE, correspondientes al año 2020, existen 5.972 filiales de empresas españolas en el exterior, siendo Europa el destino prioritario (con el 62,6 por 100 del total), seguido de América (27,5 por 100), Asia (6,4 por 100) y en último lugar África y Oceanía (3,4 por 100). Entre los países con más filiales destacan Portugal (780), Francia (545), Italia (430), México (317) y Estados Unidos (313).

En cuanto al tamaño de las empresas receptoras de capital español en 2020, un 53,3 por 100 fueron pequeñas empresas, de las que se suele adquirir la totalidad del capital. Una cuarta parte empresas medianas; y un 21,3 por 100 grandes empresas, en las que la participación es normalmente minoritaria.

En lo que a personas ocupadas se refiere, de acuerdo con las cifras del INE correspondientes a 2020, las filiales españolas en el extranjero proporcionaron más de setecientos mil puestos de trabajo, de los cuales el 54 por 100 fueron en el continente americano, el 35 por 100 en Europa y por último Asia, África y Oceanía que, en conjunto, apenas superan el 11 por 100. Entre los países más destacados se encuentran Brasil, con más de 100.000 puestos de trabajo, seguido de México, Reino Unido y Estados Unidos, con alrededor de 50.000 cada uno.

Profundizando en las características de las filiales, en 2020 y según la Secretaría de Estado de Comercio, el 92,8 por 100 del valor de la posición inversora generada en el extranjero se concentró en grandes empresas.

En el *ranking* de países por volumen de negocios de las filiales, Estados Unidos se situó en el primer puesto, seguido de Reino Unido, México, Brasil y Luxemburgo. Entre todos reúnen más de la mitad de la cifra de negocios total.

En la actualidad, España ocupa la décimo sexta posición como inversor mundial y la octava en la Unión Europea, además de ser el primer inversor europeo en Latinoamérica.

### **3. LA IDE BILATERAL ENTRE ESPAÑA Y ESTADOS UNIDOS**

En la última mitad del siglo XX, la economía global ha presenciado una creciente interdependencia entre las naciones, impulsada por la liberalización del comercio y las políticas de apertura económica. Este contexto ha brindado oportunidades, tanto a los países desarrollados, como a los emergentes, para atraer inversión extranjera y fomentar el crecimiento económico. Estados Unidos y España no han sido ajenos a este fenómeno, y su relación económica se ha fortalecido a través de la IED.

#### **3.1. La empresa norteamericana en España**

En este epígrafe analizaremos la inversión directa realizada por parte de las empresas estadounidenses en territorio español, su evolución y sus características, en cuanto a regiones y sectores de destino, tomando como referencia el periodo comprendido entre el año 2007, primero para el que se dispone de información, y 2021.

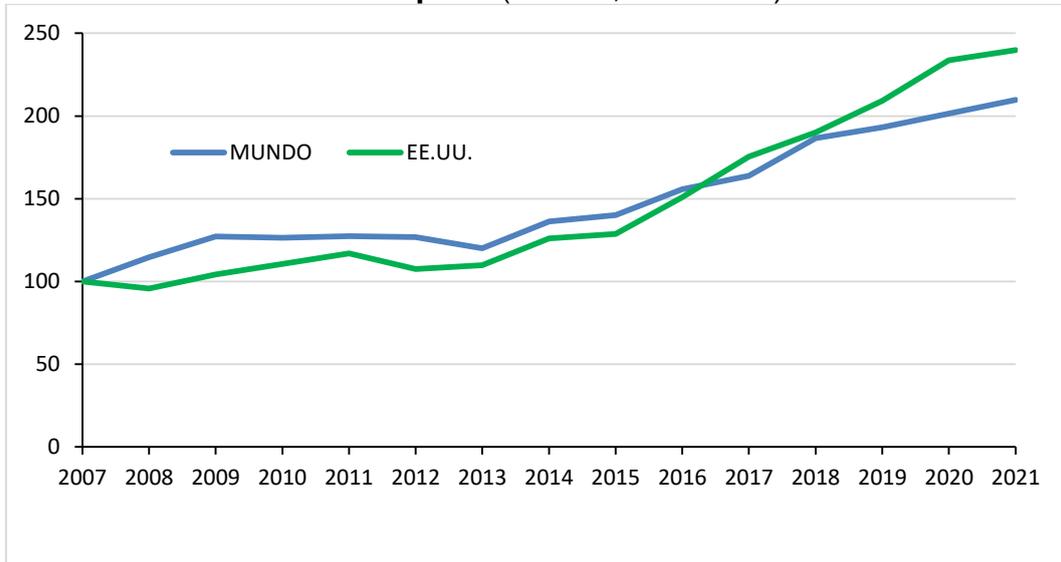
##### **3.1.1. Evolución reciente**

Como se puede ver en el Gráfico 3.1, el *stock* de IED de Estados Unidos en España ha aumentado de manera prácticamente ininterrumpida durante los últimos tres lustros, reflejando el creciente interés de los inversores estadounidenses en el potencial económico de nuestro país. Concretamente, el *stock* se ha multiplicado por más de dos en los últimos quince años, un avance claramente mayor que el del total de la IED recibida por España, gracias a la notable aceleración registrada por las inversiones norteamericanas en territorio español desde el final de la crisis financiera internacional.

Si la comparación se amplía a las grandes economías europeas (Gráfico 3.2), todas ellas tradicionales inversores en España, se comprueba también que, partiendo de cifras claramente menores que las de algunas de ellas en 2007, Estados Unidos concentra en 2021 un porcentaje de la IED total en territorio español muy por encima del que corresponde a Reino Unido, Francia, Alemania

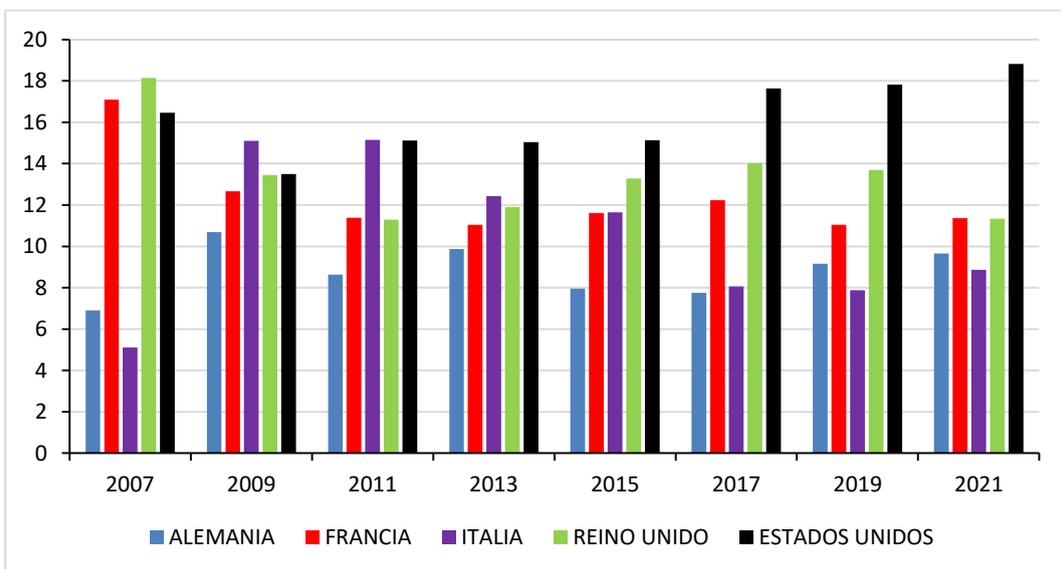
e Italia, a los que, en conjunto, resta cuota de manera casi ininterrumpida durante la segunda década del siglo.

**Gráfico 3.1. Evolución del stock de IED de Estados Unidos en España (Índices, 2007=100)**



Fuente: DataInVex.

**Gráfico 3.2. Stock de IDE recibida por España procedente de las grandes potencias europeas y Estados Unidos (% del total mundial)**



Fuente: DataInVex.

Desde 2013 ningún país acumula mayor volumen de inversiones en España que Estados Unidos. Por ejemplo, en 2021, las potencias europeas con mayor

stock de IED en España fueron Francia y Reino con un 11 por 100 del total, muy lejos del 19 por 100 que anota Estados Unidos en ese mismo ejercicio.

### 3.1.2. Estructura sectorial y distribución espacial

En cuanto a las características de las filiales de empresas estadounidenses en España, comenzaremos hablando de los distintos sectores en los que se han concentrado las inversiones y los cambios habidos al respecto durante estos últimos años.

Como se puede apreciar en la tabla 3.1, los servicios son, con diferencia, el principal destinatario del capital norteamericano en España, con casi las dos terceras partes del total, seguidos de las manufacturas que han cedido más de la mitad de su parcela anterior, y energía y construcción que, como los servicios, han ganado rápidamente atractivo para los inversores norteamericanos desde 2007. Por su parte, las industrias extractivas y la agricultura juegan un papel totalmente residual.

Tabla 3.1. **Distribución por sectores del stock de IED estadounidense en España (% del total)**

	2007	2021
<b>Servicios</b>	<b>43,4</b>	<b>63,0</b>
Actividades inmobiliarias	1,9	22,8
Servicios financieros	24,4	11,4
Comercio y reparación	10,6	10,7
<b>Manufacturas</b>	<b>55,5</b>	<b>24,6</b>
Fabricación de vehículos de motor y remolques	8,1	5,9
Industria química	10,2	4,5
Industria de la alimentación	8,4	2,4
<b>Energía y agua</b>	<b>0,4</b>	<b>6,8</b>
<b>Construcción</b>	<b>0,6</b>	<b>4,8</b>
<b>Extractivas</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>

Fuente: DataInvex.

Con un mayor detalle, dentro del sector servicios, las actividades inmobiliarias son las que han mostrado mayor fortaleza en los últimos años, y concentran ya casi la cuarta parte de la inversión norteamericana, cifra muy por encima de la correspondiente a 2007, cuando la confianza de los inversores se centraba fundamentalmente en los servicios financieros y, en menor medida, el comercio.

En cuanto a las manufacturas, aunque la mayoría han perdido cuota, destaca vehículos de motor que en los últimos años ha arrebatado el primer puesto a la industria química, superando también a la alimentaria.

De su distribución geográfica cabe destacar el alto grado de concentración de los flujos en la Comunidad de Madrid que, en términos medios, acaparó casi la mitad del total desde 2014, ganando peso respecto a la etapa previa (Tabla 3.2). Por detrás, solo Cataluña, País Vasco y la Comunidad Valencia han destacado por su atractivo para los inversores norteamericanos en estos últimos años, si bien la primera, muy cerca de Madrid en la etapa de crisis, ha perdido gran parte de su protagonismo anterior, cediendo la segunda posición al País Vasco, debido a que las tensiones políticas han elevado la percepción de riesgo para los inversores. La pérdida de peso de Cataluña ha contribuido a una mayor diversificación de los destinos propiciando el ascenso de otras regiones como la Comunidad Valenciana, Murcia, Navarra o Castilla y León.

En lo que a generación de empleo se refiere, la IDE extranjera con origen en Estados Unidos, ha contribuido a crear casi tres millones de empleos en los últimos quince años, siendo Madrid, Cataluña y, a mucha distancia, Valencia las tres comunidades mejor posicionadas, con más de dos terceras partes del total (Tabla 3.3).

**Tabla 3.2. Distribución por regiones de los flujos de IED procedente de Estados Unidos (% de los flujos brutos, media del periodo)**

	2008 - 2013	2014 - 2022
COMUNIDAD DE MADRID	42,2	48,3
PAÍS VASCO	1,0	10,2
CATALUÑA	39,4	6,7
COMUNIDAD VALENCIANA	0,8	5,7
REGIÓN DE MURCIA	0,0	3,4
NAVARRA	0,0	3,4
CASTILLA Y LEÓN	0,0	2,8
OTRAS	8,7	8,3
SIN ASIGNAR	7,9	11,2

Fuente: DataInvox.

**Tabla 3.3. Stock de empleo estadounidense en España (% del total)**

	2007	2021
COMUNIDAD DE MADRID	29,0	39,8
CATALUÑA	28,2	20,5
COMUNIDAD VALENCIANA	8,8	8,7
ANDALUCÍA	6,6	6,4
CASTILLA-LA MANCHA	1,7	4,1
GALICIA	2,9	3,9
ARAGÓN	5,2	3,3
OTRAS	17,0	13,3

Fuente: DataInvox.

Finalmente, descendiendo al detalle por empresas, según el informe publicado por EOI (2004), entre las principales fusiones/adquisiciones y proyectos nuevos emprendidos en España por parte de compañías estadounidenses durante los últimos años, cabe destacar los siguientes:

McDonald's España: La reconocida cadena de restaurantes de comida rápida, estableció su filial en España en la década de 1980. Durante el periodo analizado, McDonald's España continuó expandiendo su presencia en el país, con la apertura de nuevos restaurantes y ofreciendo empleo a miles de personas.

Citibank España: Citibank, uno de los principales bancos estadounidenses, estableció su filial en España en 1987. Esta entidad financiera se convirtió en

uno de los bancos internacionales más importantes en el país, ofreciendo una amplia gama de servicios bancarios y financieros.

Coca-Cola Iberian Partners: En 1987, Coca-Cola adquirió la empresa Embotelladoras Iberian Partners, con una importante presencia en el mercado de bebidas en España. Esta adquisición permitió a Coca-Cola expandir su producción y distribución de productos por todo el país.

Ford España: En 1989, Ford Motor Company adquirió una participación mayoritaria en la empresa automotriz francesa Fasa-Renault, creando así Ford España. Esta adquisición permitió a Ford establecer una presencia sólida en el mercado automotriz español.

Google España: Google, la empresa multinacional de tecnología y servicios en línea, estableció su filial en España en 2006. Google España ha desempeñado un papel importante en el desarrollo de servicios y productos digitales, así como en la promoción de la innovación y la tecnología en el país.

Facebook Spain: Facebook estableció su filial en España en 2009, con sede en Madrid. La filial española despliega operaciones de marketing, ventas y atención al cliente por todo el territorio.

Amazon España: La gran multinacional del comercio electrónico se estableció por primera vez en España en el año 2011. Desde entonces, Amazon España ha experimentado un crecimiento significativo, expandiendo su presencia por todo el país y ofreciendo una amplia gama de productos y servicios a los consumidores españoles.

En resumen, la inversión extranjera directa de Estados Unidos en España experimentó un importante crecimiento durante el periodo estudiado en términos de *stock*. Las filiales de empresas estadounidenses desempeñaron un papel crucial en la economía española, generando empleo y contribuyendo al PIB. Los datos sobre la distribución geográfica de la inversión ponen de manifiesto un alto grado de concentración de la misma en las regiones con mayor desarrollo

urbano, si bien en los últimos años se ha producido una cierta diversificación espacial de los flujos. Por sectores, los servicios se han mostrado como el grupo con mayor atractivo para los inversores norteamericanos, especialmente los inmobiliarios, mientras que, en el ámbito de las manufacturas, ya con mucho menos peso, el automóvil es el principal destino.

### **3.2. La IED española en Estados Unidos**

Como ya se ha anticipado, en este apartado, se analizan las contribuciones por parte de inversores españoles al capital social de empresas estadounidenses, así como la apertura de filiales en territorio americano y sus principales características en el periodo que abarca desde 2007 hasta la actualidad.

Para esta segunda vertiente de la IED bilateral se debe puntualizar que todos los datos que se recogen a continuación hacen referencia al “país inmediato” de inversión, es decir, aquel donde es recibida la inversión española en un primer momento, sin poder diferenciar, por no disponer de datos, si es el verdadero receptor o actúa como simple intermediario en el proceso de inversión.

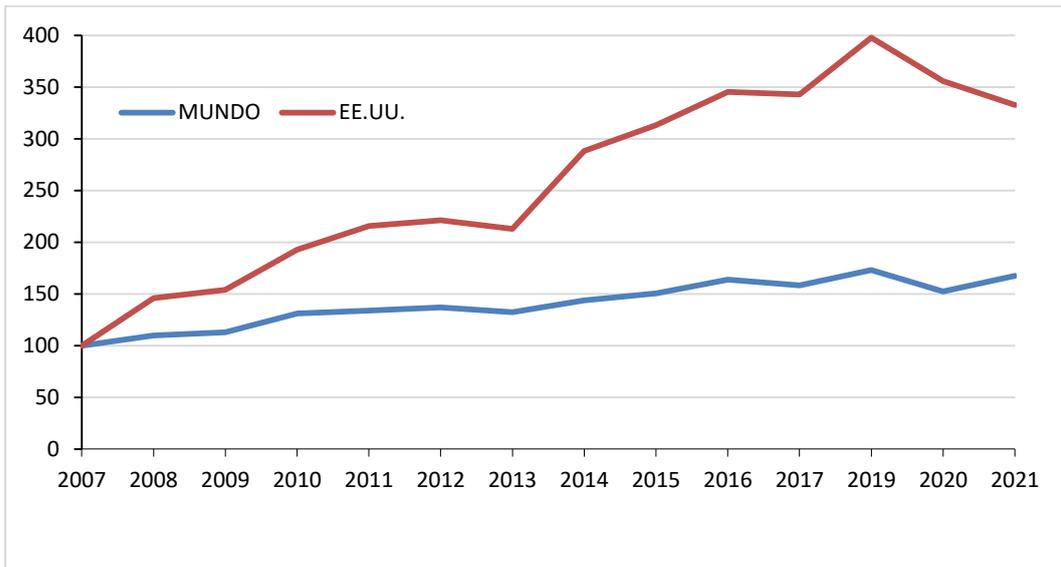
#### **3.2.1. Cambios en el papel de Estados Unidos como receptor de IED española**

Como se puede ver en el Gráfico 3.3, el *stock* de IED de España en Estados Unidos ha registrado un notable crecimiento desde 2007. Así, a pesar del descenso que, en línea con lo sucedido para el total de la IED emitida, ha sufrido el *stock* durante los últimos dos ejercicios, el volumen total acumulado en ese país se ha multiplicado prácticamente por tres a lo largo del periodo analizado; un avance muy superior al registrado por el total de la inversión directa fuera de nuestras fronteras, y que da cuenta del creciente atractivo del gigante americano tiene para los inversores españoles.

Si la comparación se realiza con las grandes potencias europeas (Gráfico 3.4), se comprueba como la profundización en las relaciones de inversión con Estados Unidos se extiende también a la vertiente emisora, con un avance de los flujos

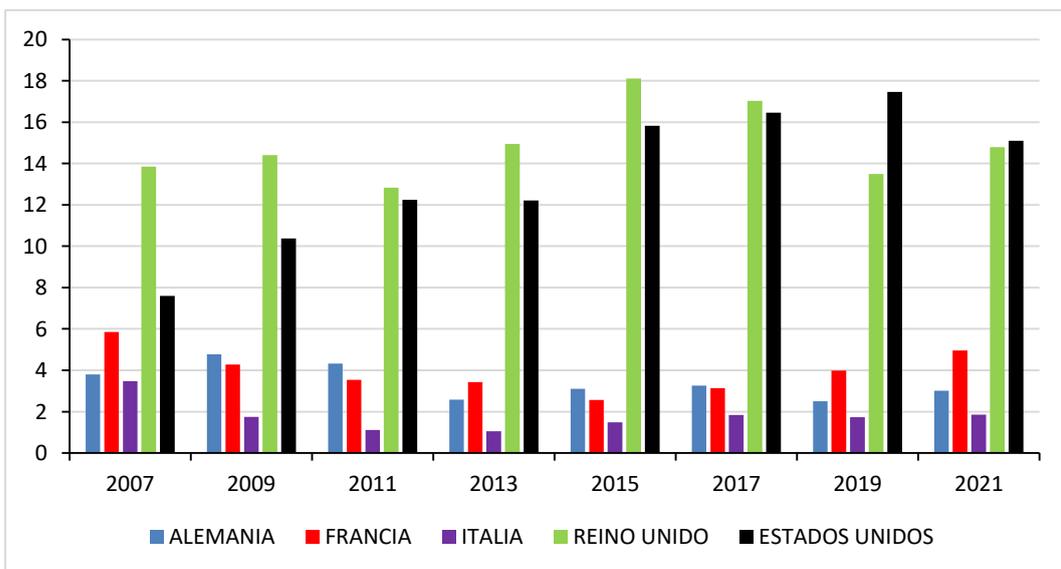
transoceánicos muy por encima del registrado por los destinados a Alemania, Francia, Italia y, en menor medida, Reino Unido, lo que ha llevado al gigante americano a desbancar a este último del primer puesto entre los destinos de la IED española y restar igualmente cuota a las tres grandes economías del área integrada.

**Gráfico 3.3. Evolución del stock de IED español en Estados Unidos**  
(Índices, 2007=100)



Fuente: DataInVex.

**Gráfico 3.4. Stock de IDE emitida por España hacia las grandes potencias europeas y Estados Unidos (% del total mundial)**



Fuente: DataInVex.

### 3.2.2. Los sectores de destino

A nivel sectorial las empresas han dirigido mayoritariamente sus inversiones en Estados Unidos hacia las actividades de servicios, que en el año 2021 aglutinaban las dos terceras partes del *stock* de IED español en ese país; si bien su peso relativo ha caído ocho puntos porcentuales desde 2007, desplazado por el rápido avance del sector energético que ha despertado gran interés entre los inversores en estos últimos años, especialmente en el ámbito de las renovables (Tabla 3.4).

Tabla 3.4. **Sectores receptores de IDE española en Estados Unidos**  
(% del *stock* total)

	2007	2021
<b>Servicios</b>	<b>73,8</b>	<b>65,6</b>
Servicios financieros	61,1	36,9
Comercio y reparación	6,5	8,2
Actividades inmobiliarias	1,1	6,5
<b>Energía y agua</b>	<b>10,7</b>	<b>25,3</b>
<b>Manufacturas</b>	<b>9,7</b>	<b>5,8</b>
Industria de la alimentación	2,6	2,2
Fabricación de productos farmacéuticos	0,4	0,6
Fabricación de vehículos de motor y remolques	0,6	0,5
<b>Construcción</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>
<b>Extractivas</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Fuente: DataInVex.

Con un mayor nivel de desagregación, dentro del ámbito de los servicios, los financieros siguen siendo, con diferencia, el sector con mayor atractivo para la inversión española, si bien su peso en el total de la IED en Estados Unidos se ha reducido prácticamente a la mitad, por el ya mencionado avance de la energía y el de otras actividades de servicios como las actividades inmobiliarias, que han multiplicado por seis su cuota.

También las manufacturas han ido perdiendo atractivo con el paso de los años y su parcela en el total es hoy de apenas un 6 por 100, cuatro puntos menos que al mediar la década de 2000, con un claro desplazamiento del interés de los inversores desde la fabricación de productos de minerales no metálicos, principal sector de destino en 2007, a la industria alimentaria, que en 2021 acapara más de la tercera parte de la IED manufacturera en ese país.

La IDE emitida por España hacia Estados Unidos se distribuyó geográficamente por diferentes Estados y regiones del país. Los principales destinos fueron California, Florida, Texas y Nueva York, debido a su atractivo empresarial, infraestructura desarrollada y acceso a mercados estratégicos. Sin embargo, se realizaron también importantes inversiones en otros Estados, lo que demuestra la diversificación geográfica de la IED española en Estados Unidos.

En cuanto al origen de los fondos invertidos por comunidades autónomas, cabe destacar a Cantabria que, además ha multiplicado su peso en los flujos dirigidos al gigante americano por más de cinco desde la crisis, por delante de otras como Madrid y Cataluña, esta última superada también por Galicia y Asturias, que ocupan el tercer y cuarto lugar, respectivamente.

**Tabla 3.5. Comunidades autónomas emisoras de IDE hacia Estados Unidos** (% de los flujos brutos, media del periodo)

	2008 - 2013	2014 - 2022
CANTABRIA	5,8	31,6
COMUNIDAD DE MADRID	35,2	22,8
GALICIA	3,5	18,9
PRINCIPADO DE ASTURIAS	10,5	15,7
CATALUÑA	4,3	6,9
PAÍS VASCO	36,4	1,7
OTRAS	4,3	2,4

Fuente: DataInvex.

Según los últimos datos del INE, correspondientes a 2020, Estados Unidos es el quinto país con más filiales españolas (313), solo por detrás de Portugal (780), Francia (545), Italia (430) y México (317).

El empleo generado por estas filiales en Estados Unidos se situó por encima de 1.300.000 puestos de trabajo en el año 2021, según la información ofrecida por *DataInVex*, destacando las actividades financieras (más de 370.000), servicios de comidas y bebidas (más de 110.000) y el sector sanitario (casi 80.000).

Por último, entre las filiales españolas establecidas en Estados Unidos durante las últimas décadas, cabe destacar las siguientes (EOI, 2004):

Inditex: El grupo de moda español, propietario de marcas como Zara, Pull&Bear o Massimo Dutti, estableció su presencia en Estados Unidos en 1989. A lo largo de los años, Inditex ha abierto numerosas tiendas en diferentes ciudades estadounidenses, consolidándose como uno de los principales minoristas de moda en el país.

Repsol: La compañía energética española adquirió en 1999 la petrolera argentina YPF, que tenía operaciones en Estados Unidos. Esto facilitó su entrada en el mercado energético estadounidense.

Telefónica: La gran multinacional de las telecomunicaciones española, estableció su filial Telefónica USA en 2001. A través de esta filial, la empresa ofrece servicios de telefonía fija, móvil y servicios de internet por todo el país.

Banco Santander: En 2005, Banco Santander adquirió el Sovereign Bancorp, que por aquel entonces ocupaba el décimo octavo puesto en el país, convirtiéndose en uno de los principales bancos de la región noreste de Estados Unidos.

Ferrovial: La empresa de infraestructuras española adquirió en 2006 la compañía británica BAA, que operaba varios aeropuertos en Estados Unidos.

Banco BBVA: En 2007, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) adquirió Compass Bancshares, Inc., con sede en Alabama. Esta adquisición permitió a BBVA fortalecer su presencia en el mercado bancario de Estados Unidos y expandir su red de sucursales por varios Estados.

Iberdrola: La energética española adquirió Energy East Corporation en 2008, lo que le permitió convertirse en uno de los principales actores en el sector de la energía renovable de EE.UU.

Grupo ACS: El Grupo ACS estableció su presencia en Estados Unidos a través de la adquisición de varias empresas de construcción e ingeniería, como Dragados USA, implantada en 2005. Esta adquisición permitió a ACS participar en importantes proyectos de infraestructuras en suelo americano.

Al igual que los flujos de sentido contrario, la inversión extranjera directa emitida por España hacia Estados Unidos se ha mostrado más dinámica que la dirigida a las grandes potencias inversoras europeas desde 2007. Las filiales españolas establecidas en Estados Unidos desempeñaron un papel importante en la generación de ingresos y la creación de empleo en ese país. La inversión se distribuyó geográficamente por diferentes Estados, y se concentró principalmente en las actividades de servicios, más en concreto en los financieros, y la energía.

#### **4. IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ECONOMÍA Y LA SOCIEDAD ESPAÑOLA**

Una vez completado, en los apartados precedentes, el análisis de la evolución y principales características de la inversión extranjera directa recibida y emitida por España, y de la bilateral con Estados Unidos, este epígrafe se dedica a explicar la importancia de las inversiones que se realizan por parte de empresas extranjeras en territorio nacional y de las españolas en el exterior, y los beneficios que estas conllevan.

##### **4.1. Contribución a la Marca España**

La inversión extranjera directa juega un papel fundamental en el fortalecimiento de la Marca España a escala internacional. Como señala Deloitte (2012) en uno de sus informes, la presencia de empresas extranjeras en territorio nacional, y la expansión de las españolas fuera de nuestras fronteras, genera una serie de beneficios que ayudan a proyectar una imagen sólida y favorable de España.

La entrada de empresas extranjeras en nuestro país no solo contribuye a la creación de empleo y el crecimiento económico, sino que también mejora nuestra marca como país, haciendo de este un lugar más atractivo de puertas para afuera y generando una imagen de estabilidad y competitividad.

En segundo lugar, y como hemos mencionado en otros puntos, la IED promueve el desarrollo y la introducción de nuevas tecnologías y conocimientos. La cooperación entre empresas fomenta la innovación y el desarrollo de nuevos sistemas de organización empresariales, mejorando a su vez la imagen de España.

La presencia de empresas españolas en el extranjero (ya sea a través de filiales o adquisiciones), facilita que los productos y servicios españoles lleguen a nuevos mercados y consumidores, permitiendo una mayor diversificación territorial que puede conllevar beneficios fiscales y ayuda a paliar mejor los efectos de las crisis, además de aumentar nuestra cuota de mercado.

Por último, la inversión extranjera crea empleos de calidad y contribuye al avance de las infraestructuras y servicios públicos, factores que mejoran la calidad de vida de los ciudadanos y promueven el bienestar social y la estabilidad económica del país.

#### **4.2. Contribución socio-económica**

La IED contribuye significativamente a la consolidación de múltiples aspectos socioeconómicos en España, como el entorno económico y empresarial, el capital humano, la investigación, el desarrollo y la innovación (I+D+i), el comercio exterior, el turismo, el patrimonio, la cultura, las instituciones, las infraestructuras y la calidad de vida de las personas.

La entrada de empresas extranjeras promueve la modernización del tejido empresarial, mejorando su competitividad y alentando su constante innovación y renovación, lo que repercute en un aumento de la calidad de los bienes y servicios.

En términos de capital humano, la inversión extranjera directa genera puestos de trabajo y contribuye al desarrollo de las habilidades y el conocimiento de los empleados.

En el ámbito del comercio exterior, la IED ayuda a las compañías españolas a internacionalizarse y acceder a nuevos mercados, además de evitar las ahora tan de moda, medidas proteccionistas que se están llevando a cabo para paliar los efectos del COVID-19.

El turismo es otro factor importante, ya que la inversión extranjera fomenta la promoción y el desarrollo de las zonas turísticas de España a través de la inversión en infraestructuras hoteleras y otros servicios relacionados con el ocio, atrayendo a un mayor número de visitantes extranjeros y haciendo de España destino turístico más atractivo.

La construcción de infraestructuras como carreteras o aeropuertos también mejora la conectividad interna, beneficiando a ciudadanos, turistas y empresas,

y contribuyendo a que España sea uno de los mejores países del mundo en cuanto a infraestructuras, dado la modernidad y complejidad de las mismas por nuestra variada orografía.

La IDE también favorece la conservación del patrimonio histórico y cultural de España, preservando y promoviendo la inversión en diferentes proyectos culturales.

Finalmente, en términos de calidad de vida, la inversión extranjera contribuye a la creación de empleos de calidad, mejora la disponibilidad y accesibilidad de servicios como la atención médica o la educación que benefician directamente a la población. Esto tiene un impacto positivo en la calidad de vida de los ciudadanos y fortalece el bienestar social en general.

## 5. CONCLUSIONES

La inversión extranjera directa española ha crecido en las últimas décadas a un ritmo muy rápido en cualquiera de sus dos vertientes (recibida y emitida), impulsada por las fuerzas de la globalización, el gran atractivo que España tiene para las multinacionales extranjeras y el aumento de la competitividad de las empresas españolas. Destaca especialmente el avance de la IED emitida, que ha pasado de representar apenas una cuarta parte de la recibida a principios de la década de 1990, a situarse por encima del 70 por 100 desde el cambio de siglo, llegando incluso a superarla en los años centrales de la década de 2000.

Respecto a España como emisor de inversiones, cabe destacar la gran importancia que tuvieron un nutrido y pequeño grupo de empresas que fueron pioneras en este aspecto y que se convirtieron en grandes multinacionales, aprovechando la inversión como aspecto diferenciador y de aumento de la rentabilidad.

En cuanto a España como receptor de inversiones, el nuevo contexto de estabilidad política y económica que supuso la democracia, primero, y los cambios en el marco institucional provocados por la incorporación a la Unión Europea y la adopción del euro, después, multiplicaron sus atractivos de localización.

La trayectoria posterior de la IED española en cualquiera de sus dos vertientes ha estado marcada, de un lado por la crisis financiera internacional y, de otro, por los efectos de la pandemia. En ambos casos España ha mostrado una gran fortaleza, incluso superior a la de algunos de sus competidores europeos, tanto en lo que se refiere a los flujos de salida como, sobre todo, a los de entrada de inversiones, colocándose en el ámbito internacional como una economía estable, fiable y atractiva para el exterior.

Dentro de ese marco de fuerte dinamismo de los flujos de inversión directa desde y hacia nuestro país, se ha podido constatar el gran avance registrado por las relaciones de inversión directa entre España y Estados Unidos, una de las

economías con más peso en la IED mundial y que a día de hoy ocupa el primer puesto como país de origen y receptor de las inversiones españolas.

El sector que actualmente recibe y emite mayor *stock* de IDE desde y hacia Estados Unidos, es el de servicios, donde destacan las actividades inmobiliarias, con casi la cuarta parte del total en la recibida, y los servicios financieros con más de un tercio del *stock* español en ese país. Sin embargo, la energía ha ido ganado progresivamente atractivo para los inversores de ambos lados del atlántico, habiéndose multiplicado su peso en el *stock* por diecisiete en la recibida y por más de dos en la emitida, en apenas quince años.

En cuanto a las comunidades autónomas más destacadas en sus relaciones de inversión con el gigante norteamericano, cabe mencionar a Madrid y el País Vasco en la recibida, y Cantabria y Madrid en la emitida. En Estados Unidos las regiones con más peso en la IDE española son California, Florida, Texas y Nueva York.

En definitiva, la inversión extranjera directa desempeña un papel importante en la promoción y consolidación de la marca España y en el fortalecimiento de múltiples aspectos socioeconómicos, desde el entorno empresarial hasta la calidad de vida de las personas. Su contribución se extiende por diversas vías, promoviendo el desarrollo económico, la innovación, el comercio internacional, el turismo, la preservación del patrimonio cultural, la mejora de las infraestructuras y el bienestar de los ciudadanos.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

Álvarez López, M.E., Myro, R. y Vega Crespo, J. (2016): “La inversión de las empresas españolas en el exterior: ¿se reinicia la gran ola expansiva?”, *Papeles de economía española*, 150, pp. 2-19.

Compañía española de Financiación del Desarrollo –COFIDES– (2017): “La inversión directa de las empresas españolas en el exterior”. Disponible en: <https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2019-01/inversion-directa%20empresas-esp%C3%B1olas-exterior-cofides-abril-2017-espanol.pdf>

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo –UNCTAD– (Sede Electrónica). “UnctadStat”. Disponible en: <https://unctadstat.unctad.org/EN/>

Deloitte. (2014): “La inversión extranjera en España y su contribución socio-económica” Disponible en: <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/public-sector/articles/informe-contribucion-socioeconomica-inversion-extranjera-espana.html>

El blog salmón. Blog de economía. (2022): “EEUU es el primer destino de inversión extranjera directa, ¿qué ha pasado?”. Disponible en: <https://www.elblogsalmon.com/indicadores-y-estadisticas/eeuu-primer-destino-inversion-extranjera-directa-que-ha-pasado>

Escuela de Organización Industrial. Escuela de Negocios. –EOI– (2004): “La expansión nacional e internacional de la Marca española como factor de creación y dinamización del empleo”. Disponible en: <https://static.eoi.es/savia/documents/componente48925.pdf>

Esteve, S. y Rodríguez, D. (2014): “Características de las empresas que realizan IED. Empresas multipaís y multiproducto”, en Myro, R. (dir.), *España en la inversión directa internacional*, Instituto de Estudios Económicos, Madrid.

Esteve, S. y Rodríguez, D. (2014): “Efectos de la inversión exterior sobre la exportación, el capital humano y el esfuerzo tecnológico”, en Myro, R. (dir.), *España en la inversión directa internacional*, Instituto de Estudios Económicos, Madrid.

Fernández-Otheo, C.M. y Myro, R. (2014): “La inversión exterior directa de España. Una perspectiva agregada y comparada”, en Myro, R. (dir.), *España en la inversión directa internacional*, Instituto de Estudios Económicos, Madrid.

Fernández-Otheo, C.M. y Myro, R. (2014): “La inversión de las empresas españolas en el exterior: patrón sectorial y espacial, y rentabilidad”, en Myro, R. (dir.), *España en la inversión directa internacional*, Instituto de Estudios Económicos, Madrid.

García Encina, C. y Powell, C. (2020): “Relaciones España – Estados Unidos”. Real Instituto Elcano. Disponible en: <https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/10/informe-elcano-27-relaciones-espana-estados-unidos.pdf>

ICEX España Exportación e Inversiones, E.P.E. (2022): “Guide to Business in Spain, 2022”. Disponible en: [https://www.guidetobusinessinspain.com/wp-content/uploads/2022/07/Guide-to-Business-in-Spain-2022\\_INVESTINSPAIN.pdf](https://www.guidetobusinessinspain.com/wp-content/uploads/2022/07/Guide-to-Business-in-Spain-2022_INVESTINSPAIN.pdf)

Instituto Nacional de Estadística –INE– (2022): “Nota de Prensa 2020”. Disponible en: [https://www.ine.es/prensa/filint\\_2020.pdf](https://www.ine.es/prensa/filint_2020.pdf)

Instituto Nacional de Estadística –INE– (Sede Electrónica). “INEbase”. Disponible en: <https://www.ine.es/dyngs/INEbase/listaoperaciones.htm>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo –MINCOTUR– (2023): “Boletín de Inversiones Exteriores. Flujos 2022”. Disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2022/Flujos-2022-IED.pdf>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo –MINCOTUR– (2023): “Nota Metodológica DataInvex”. Disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Estadisticas/Paginas/Datainvex.asp>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo –MINCOTUR– (2022): “Boletín de Inversiones Exteriores. Flujos 2021”. Disponible en: <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Ultimas%20publicaciones/Flujos-Inversion-Directa-Ultima-Publicacion.pdf>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo –MINCOTUR– (2021): “Boletín de Inversiones Exteriores. Posición 2020”. Disponible en: <https://comercio.gob.es/es-es/inversiones-exteriores/Publicaciones/Historico%20de%20boletines/Posici%C3%B3n%20e n%20Inversion%20Directa/Boletin-Posicion-2020.pdf>

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo –MINCOTUR– (Sede Electrónica). “*DataInvex*”. Disponible en: <http://datainvex.comercio.es/>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico –OCDE– (Sede Electrónica). “OECD Data”. Disponible en: <https://data.oecd.org/>

Rodríguez, D. y Vega, J. (2021) “La internacionalización de la empresa española”, en García Delgado, J.L. y Myro, R. (dirs.), *Economía española una introducción*, sexta edición, Aranzadi, Navarra.

Scheifler, M. (2022): “Tendencias de la inversión extranjera y situación de España en el escenario global”. Club de exportadores e inversores. Disponible en: [https://clubexportadores.org/wp-content/uploads/2022/11/Nota-Tecnica-INVERSION-EXTRANJERA\\_Marian-Scheifler.pdf](https://clubexportadores.org/wp-content/uploads/2022/11/Nota-Tecnica-INVERSION-EXTRANJERA_Marian-Scheifler.pdf)

Sifdi. (2018): “Factores positivos para la inversión extranjera en España” Disponible en: <https://multinacionalesmarcaespana.org/wp-content/uploads/2018/06/Factores-Positivos-ESP.pdf>

Vega Crespo, J. (2021): “Inversión exterior directa”, en García Delgado, J. L. y Myro, R. (dirs.), *Lecciones de Economía Española*, decimosexta edición, Aranzadi, Navarra.